

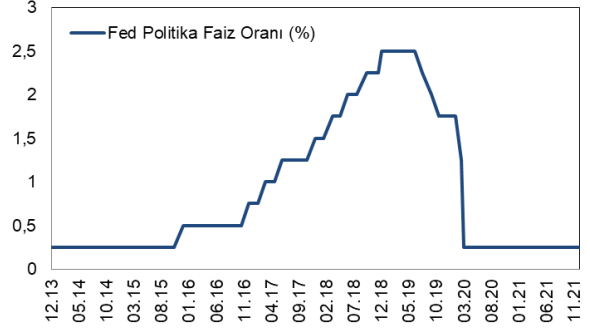


Makro Ekonomik Gündem ve Beklentiler

24.01.2022

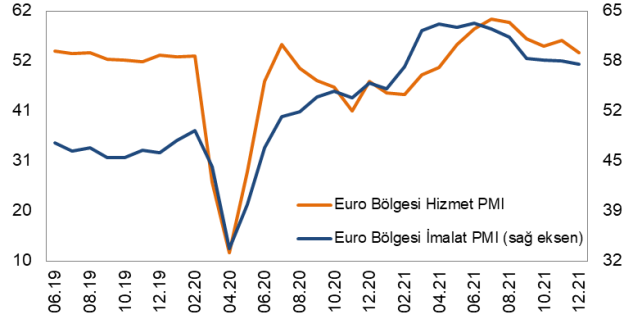
Ocak ayı FED FOMC toplantısında parasal sıkılaştırma sürecinin detaylarına ilişkin ipuçları risk algısına yön verecek

Geçen hafta NY Fed Başkanı Williams, Fed yetkililerinin pandemi sırasında ekonomiye sağlanan olağanüstü desteği kaldırma yönünde adım attıklarını, bu yönde bir sonraki adımın faiz artırımı olacağını belirtirken, bilançonun küçültülmesi için de çok uzun süre beklenmeyeceğini vurguladı. Ayrıca şimdilerde Fed'in beklentilerin ötesinde faiz artırımı yapabileceği ve Mart ayında 50 baz puanlık faiz artırımı yapılmasının bankanın kredibilitesini artıracağı yönündeki söylemlerin yükseldiğini izliyoruz. Öte yandan geçtiğimiz Cuma günü Dışişleri Bakanı Blinken, Rus mevkidaşına Kremlin'in olası bir işgale ilişkin gerilimleri ve endişeleri, Ukrayna sınırlarından asker ve teçhizat konuşlandırılmasını kaldırarak etkisiz hale getirebileceğini söyledi. Ancak ABD istihbaratı, Rusya'nın bir ay içinde Ukrayna'ya saldırabileceğini belirtiyor. Haftanın bir diğer gündem maddesi de, Bitcoin fiyatlarında görülen sert satışlardı. Rusya Merkez Bankası 20 Ocak 2022 tarihinde, Rus ekonomisinin olumsuz yönde etkilendiği gerekçesiyle kripto para birimlerinin ticaretini ve madencilikini yasaklamayı önermesi kripto piyasasında düşüşlere neden oldu. Bu çerçevede ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,7681 seviyesine ılımlı gerilerken, VIX endeksi 29 seviyesine yaklaştı. ABD hisse senedi endeksleri de haftayı satıcılar seyrile tamamladı. Yeni haftada ABD'de PMI, üretim, konut, büyüme, tüketim ve istihdam verilerine ek olarak Michigan tüketici güveni verisinin revizyonu ve Ocak ayı FOMC toplantısı takip edilecek.



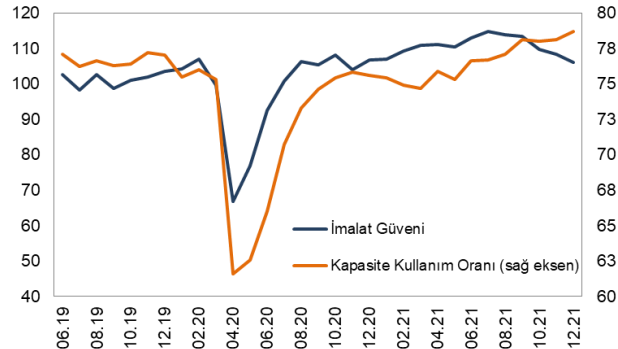
Euro Bölgesi ekonomisinde hizmet sektöründeki negatif ayrışma devam edebilir

Geçen hafta AMB Başkanı Lagarde enflasyonun 2022'de geçen yıl öngörülenden daha az, ancak kademeli gerileyeceğini belirtti. Lagarde enerji fiyatlarının sonsuza dek yükselmeyeceğini, arz zinciri sıkıntılarının da çözüleceğini belirterek enflasyondaki düşüşün 2023 ve 2024'te devam edeceğini ifade etti. Lagarde konuşmasında Fed'e atıfta bulunarak Fed'in yaptığı gibi hızlı tepki vermemek için nedenleri olduğunu belirtirken, enflasyonun yaklaşık yarısını enerji fiyatlarının oluşturduğunu kaydetti. İklim ve jeopolitiğin fiyat artışlarında rolü olduğunu dile getiren Lagarde gerekmesi halinde para politikasıyla tepki vereceklerini belirtti. Avrupa piyasaları geçen hafta artan jeopolitik riskler sebebiyle satıcılar seyrile izledi. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde PMI verilerine ek olarak tüketici güveni verisinin revizyonu takip edilecek.



Yeni haftada TCMB Enflasyon Raporu ve imalat verileri izlenecek

Geçen hafta TCMB'nin PPK toplantısında, beklendiği gibi politika faizi %14 seviyesinde tutuldu. Öte yandan Hazine Bakanımız Sayın Nebati, ekonomist ve akademisyenlerle İstanbul'da bir araya geldiği toplantıda, Türkiye Ekonomi Modeli'nin, toplumsal dinamikleri bilen, esnek ve Türkiye gerçekleri ile iç içe olduğunu, bu model kapsamında cari açık sorununu kalıcı olarak çözmeyi, orta gelir tuzağını aşmayı ve uluslararası konjonktürü iyi değerlendirerek küresel değer zincirlerinde üst sıralara çıkmayı hedeflediklerinin altını çizdi. Kur kaynaklı kaygıların yönetilmesine yönelik özellikle mevduat ürünlerinde "Kur Korumalı TL Mevduat" gibi farklı finansal enstrümanlar geliştirdiklerine değinen Nebati, Türk lirası mevduata dönüşümün desteklenmesi amacıyla devreye alınan devlet desteklerini anlattı. Varlıklarını Türk lirasına dönüştüren kurumlara vergi istisnası getiren kanun teklifinin TBMM Genel Kurulu'nda kabul edildiğini hatırlatan Bakan Nebati, Türk lirası tasarrufları güçlendirmeye devam edeceklerini vurguladı. Hafta içerisinde 13,26-13,66 bandında dalgalanan USDTRY paritesi 13,46'lı seviyelerden kapandı. Yeni haftada yurt içinde TCMB Enflasyon Raporu ile reel sektör ve ekonomik güven endeksi verileri takip edilecek.





Tahvil-Bono ve Para Piyasaları

24.01.2022

Geçtiğimiz hafta yurt dışında Fed'in faiz artırımı sürecinde agresif olacağı yönünde yoğunlaşan beklentiler ile jeopolitik gelişmeler gündemde ilk sıradaydı. Bu gelişmeler ile gelişmiş ülke tahvil piyasalarında haftaya satıcılı başlangıç yapılsa da kapanış önceki haftanın sınırlı altında gerçekleşti. Bu kapsamda ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvili 4 bp azalışla %1,74, Almanya 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi 4 bp azalışla %0,08, İngiltere 10 yıl vadeli tahvil faizi ise 2 bp azalışla %1,14 seviyesinden haftayı tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise gerileme gösterdiği haftada 35 bp azalarak 524 bp seviyesinden kapanış yaptı.

Hazine Dolar cinsi tahvil faizleri de kısa vadelerde daha fazla olmak üzere 55-5 bp arasında gerilerken, gösterge tahvil olarak takip edilen 10 yıl vadeli tahvil 17 bp gerileyerek %7,61 seviyesinden haftayı kapattı. Böylece Türkiye-ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi farkı 587 bp'na geriledi.

Yurt içi tahvil piyasasında TCMB PPK beklediği gibi politika faizinde bir değişikliğe gitmezken, işlem hacimlerinin değişmediği haftada günlük ortalama işlem hacmi 1,5 milyar TL seviyesinde kaldı. DTH hesaplarında geçtiğimiz hafta da çözülme olduğuna yönelik verilerin yarattığı olumlu hava ile faizler genelde gerilerken; 2 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi haftalık bazda 29 bp azalışla %23,01, 10 yıl vadeli gösterge tahvil bileşik faizi ise 139 bp azalışla %22,58 seviyesinden günü ve haftayı tamamladı.

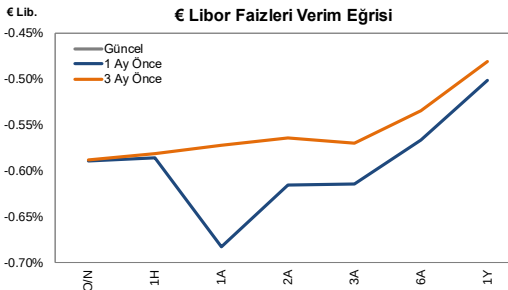
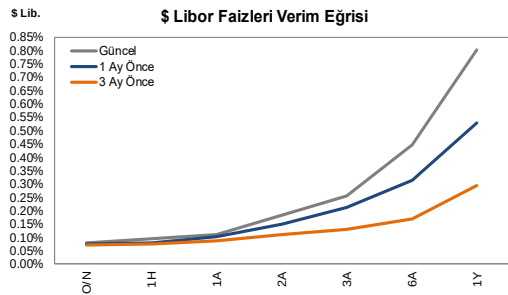
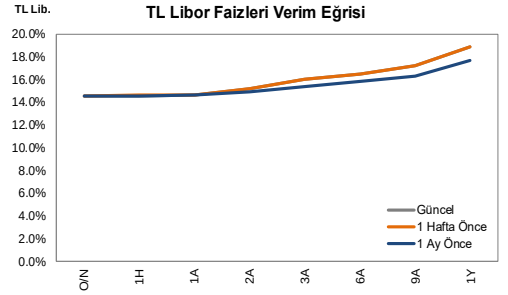
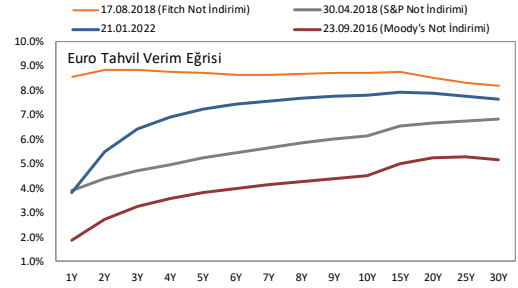
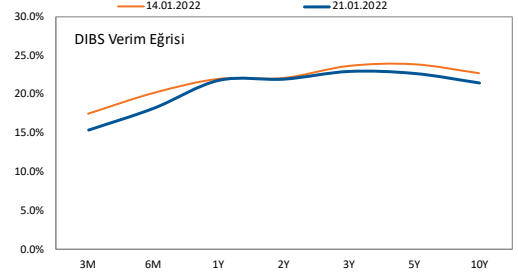
Hazine bu hafta Ocak ayı iç borçlanma stratejisi kapsamında 5 ihraç gerçekleştirecek. İhale usulü ile yapılacak 3 ihraçta 2023 vadeli sabit kupon faizli tahvil ile 2027 ve 2028 vadeli enflasyona endeksli tahviller ve doğrudan satış yöntemiyle 2025 vadeli altın tahvili ile altına dayalı kira sertifikası ihraçları gerçekleştirecek. Önceki ihraçlarda 12,4 milyar TL borçlanan Hazine'nin aylık hedefine ulaşması için bu haftaki ihraçlarda 33 milyar TL borçlanması bekleniyor.

TL likidite tarafında TCMB'nin haftalık repo yoluyla sağladığı toplam fonlama tutarı önceki haftaya göre 4 milyar TL azalarak 369 milyar TL'ye geriledi. BİST Repo Ters Repo Pazarı'nda ise ortalama faiz oranı %13,78-15,01 bandında ve bir gün hariç politika faizinin belirgin şekilde üzerinde hareket ederken, günlük ortalama işlem hacmi 50 milyar TL seviyesinde oluştu. Diğer yandan swap işlemleri dahil toplam fonlama tutarı 8 milyar TL azalarak 972 milyar TL seviyesine geriledi.

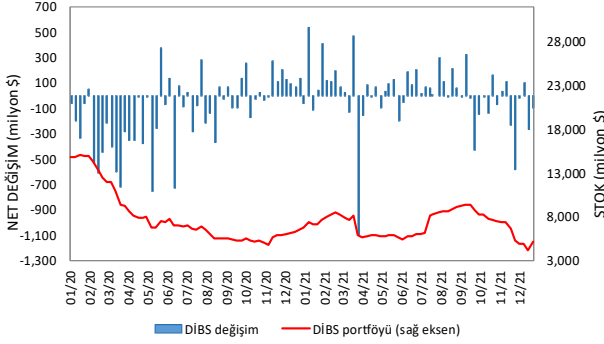
Yurt dışı tarafta ise, geçtiğimiz hafta \$ Libor faizleri verim eğrisinde hem bir ay öncesine hem de üç ay öncesine kıyasla artış yaşanırken; euro libor verim eğrisinde hem bir ay hem de üç ay öncesine kıyasla karışık seyir gözleniyor.

Bir önceki haftayı %1,7840'lı seviyelerde tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi geçtiğimiz haftanın son işlem gününde %1,7580 seviyelerinde haftayı hafif düşüşle; bir önceki hafta yükseliş gözlenen Almanya 10 yıllık tahvil faizleri ise geçtiğimiz hafta da yükselerek hafta içinde %0,00 seviyesini gorse de haftanın son işlem gününü %0,065'li seviyelerinde tamamladı.

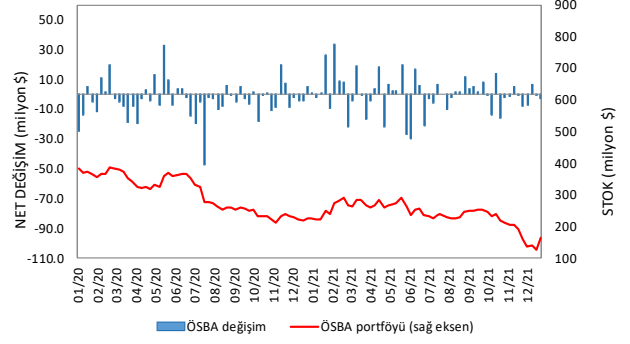
Geçtiğimiz hafta dolar endeksi 95,0-95,9 bandında seyir izlerken haftayı hafif yükselişle 95,6 seviyesinden tamamladı. Yeni haftada küresel piyasalarda; FED'in faiz kararı takip edilecek. Bu çerçevede, ABD 10 yıllık tahvil faizi bu hafta %1,70-1,90; Almanya 10 yıllık tahvil faizi de %0,10 ve %0,00 bandında hareket edebilir.



DİBS Yabancı Sahiplik Oranı



ÖSBA Yabancı Sahiplik Oranı



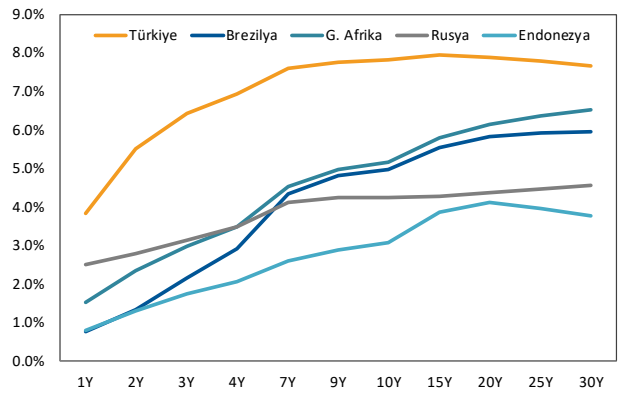
Yurtdışı Yerleşiklerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi, DİBS ve ÖSBA Değişimi (milyon dolar)

2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hisse Değişim								
-198	-1.250	-4.270	524	-1.009	3.340	695	-1.990	3.155
DİBS Değişim								
-109	775	-5.014	-3.169	672	6.924	3.123	-2.645	545

	Hisse Değişim*	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	ÖSBA
14.Oca	-55,1	-76,3	15,4	-2,0

	Hisse Portföyü	DİBS (Kesin Alım)	DİBS (Ters Repo)	DİBS (Teminat)	ÖSBA
	19.379	3.267	878	262	148

14 Ocak ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 76,3 milyon USD azalış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 2 milyon USD azalış kaydedildi. İlgili haftada DİBS stoku 5,5 milyar TL artarak 1,353 trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise yaklaşık 1,4 milyar TL azalış ile önceki haftalardaki düşüşünü devam ettirerek 53 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %3,92 oldu.



Geçtiğimiz hafta ülke risk primlerinde genel olarak karışık bir seyir görüldü. Rusya CDS'i %90,6 yükselişle en fazla artan gelişmekte olan ülke CDS'i olurken Malezya CDS'i %22,0 düşüşle en çok düşüş gösteren EM ülkesi oldu. Türkiye Eurotahvil verim eğrisinde haftalık bazda yatay seyir yaşandı.

Türkiye CDS'leri		
	21.01.2022 (Bps)	Haftalık Değişim
2Y	570	65.3%
5Y	556	41.2%
10Y	521	22.8%



Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta enflasyon verilerini takip ettik. Gıda ve enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisi ile İngiltere ve Almanya'da son 30 yılın, Euro Bölgesi'nde son 25 yılın en yüksek enflasyon verisi açıklandı Japonya'da ise çekirdek enflasyon Aralık'ta yıllık %0,5 arttı ve Japonya Merkez Bankası'nın hedefinden uzak kalmaya devam ederek küresel emsal ülkelerle zıtlık oluşturdu. Çin tarafında ise Merkez Bankası yavaşlayan ekonomiyi istikrara kavuşturmak amacıyla yıllık kredi referans faiz oranını (LPR) 10 baz puan indirerek %3,70'e çekti ve bankalara kredileri artırma çağrısı yaptı. Hafta genelinde küresel piyasalar, bu hafta gerçekleşecek FED toplantısı öncesinde satıcılı seyir izledi. TCMB PPK toplantısının takip edildiği yurt içinde ise geçtiğimiz hafta BIST-100 endeksi, hafta genelinde genel olarak satıcılı seyretti ve haftayı %2,97 düşüşle 2.011,16 seviyesinde tamamladı. Hafta genelinde XBANK bankacılık endeksi %2,98 artış, XUSIN sanayi endeksi de %4,72 düşüş kaydetti. BIST 100 dolar bazında %1,07 gerilerken; ABD borsaları ortalama %5,96 düşüş, Avrupa borsaları ise (Alm., İng. ve Fra.) %1,0 düşüşle kapandı.

Bu hafta küresel piyasalar Çarşamba günü gerçekleşecek FED FOMC toplantısı sonuçlarını ve FED Başkanı Powell'ın açıklamalarını yakından takip edecek. Pazartesi günü açıklanacak Ocak ayı öncü PMI verileri, Perşembe günü açıklanacak ABD 4. çeyrek öncü büyüme datası ve Cuma günü PCE enflasyon verileri de önem arz ediyor. Bu hafta yurt içi piyasalarda ise en önemli gündem maddesi Perşembe günü gerçekleştirilecek TCMB Enflasyon Raporu toplantısı olacak. Raporda TCMB'nin enflasyon ve çıktı açığı tahmin patikası ile Başkan'ın açıklamaları yakından takip edilecek. Bu hafta ayrıca, Hazine ihaleleri ile Reel Kesim Güven Endeksi ile KKO verileri de piyasaların odağında olacak.

Endeks kısa vadeli yükseliş trendini aşağı kırarken kısa vadede 2.150 altında kaldıkça tepki yükselişleri oluşsa da satış fırsatı olarak değerlendirilmesi ve 1.985 altında satış baskısının 50 günlük hareketli ortalamanın geçtiği 1.890-1.905 aralığına doğru devam etmesi beklenebilir. Endeks 1.985 üzerinde tutundukça 2.050-2.070 aralığı ve üzerinde 2.090-2.150 aralığına doğru yükseliş gerçekleştirme potansiyeli oluşabilir. Teknik göstergelerdeki genel negatif eğilim ve orta vadeli göstergelerden MACD'in sat konumuna geçmesi yükseliş denemeleri oluşsa da satış fırsatı olacağına işaret ediyor. Mevcut görünüm endekste kar satışlarının devam edeceğine işaret ediyor.

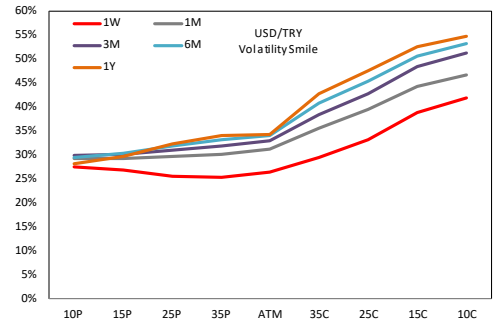




Dolar/TL: Geçtiğimiz hafta, dolar endeksi 95,0-95,9 bandında seyir izlerken haftayı hafif yükselişle 95,6 seviyesinden tamamladı. Hafta içerisinde Ukrayna konusunda ABD ve Rusya arasındaki karşılıklı açıklamalar küresel piyasalarda da tansiyonu yükseltirken Fed'in sıkılaşma beklentileriyle birlikte riskli varlıklardan çıkış kaydedildi. Dolar endeksi Perşembe günü yükselerek 95,85 seviyesinin üstünü görse de daha sonra geriledi. USDTRY paritesi ise hafta genelinde yataya yakın trendini devam ettirirken haftayı 13,45 seviyesinde tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; Dolar/TL kurunda 13,30 aşağısında kalındıkça Türk Lirası lehine işlemlerin devam etmesi beklenebilir. Bu durumda 13,10 ve 12,50 seviyeleri destek noktaları olarak takip edilebilir. Kurun 13,50 üzerinde kalıcılık sağlaması halinde ise 13,80 ve 14,20 seviyeleri direnç oluşturabilir.

MSCI Türkiye endeksinin, MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinde dolar bazında %1,6 gerilediği bir haftayı geride bıraktık. 2022 yılında MSCI GOÜ %1,0 yükselirken, MSCI Türkiye dolar bazında %-0,3 Dolar Endeksi %-0,3 değişim gösterdi. İçeride ise, 1M ATM USD/TRY volatilitesi %38,79'dan %29,13'e geriledi (1 aylık volatilité 2021 sonunda %86,78'di).



		10Δ Put	25Δ Put	35Δ Put	50Δ (ATM)	35Δ Call	25Δ Call	10Δ Call
1W	Strike	12.8688	13.1881	13.3279	13.4923	13.7286	13.9443	14.5591
	vol	27.53%	25.57%	25.34%	26.31%	29.33%	33.14%	41.96%
	Premium (TL)	2,470	7,240	11,360	20,060	12,590	9,000	3,610
1M	Strike	12.3067	12.9482	13.2690	13.6144	14.3071	14.8743	16.4247
	vol	29.14%	29.54%	30.01%	31.19%	35.61%	39.51%	46.70%
	Premium (TL)	5,610	18,060	29,130	51,530	31,110	21,840	8,210
3M	Strike	11.8664	12.9304	13.4985	13.9775	15.4973	16.6872	20.1778
	vol	29.75%	31.00%	31.89%	32.96%	38.30%	42.83%	51.18%
	Premium (TL)	9,910	33,060	54,290	95,240	53,970	38,160	14,490
6M	Strike	11.8587	13.3441	14.2107	14.6973	17.5723	19.7141	26.1321
	vol	29.43%	31.76%	33.09%	33.95%	40.78%	45.48%	53.22%
	Premium (TL)	14,360	50,210	84,090	144,920	78,080	55,040	20,530
1Y	Strike	12.5936	14.7277	16.1610	16.3520	22.3515	26.7383	40.5843
	vol	28.10%	32.26%	34.06%	34.29%	42.82%	47.64%	54.71%
	Premium (TL)	20,290	77,190	132,590	217,230	109,560	77,000	28,340

Tablo USD/TRY için olup, primler 100.000\$ üzerinden hesaplanmıştır.

Haftalık bazda USD/TRY opsiyon primleri yukarı yönlü hareket etti. Dolar/TL opsiyonlarında alımın alımını riskli buluyoruz. Yeni haftada küresel piyasalarda; Çarşamba günü gerçekleşecek FED FOMC toplantısı sonuçlarını ve FED Başkanı Powell'in açıklamalarını yakından takip edilecek. ,Yurt içinde ise Perşembe günü gerçekleştirilecek TCMB Enflasyon Raporu izlenecek.

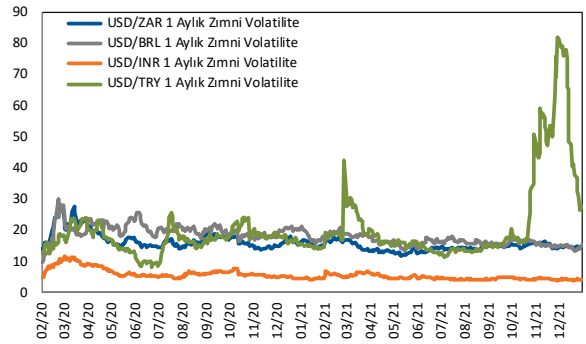


EUR/USD: Haftaya 1,14'ün üzerinde başlayan EURUSD paritesi, hafta genelinde dolar endeksindeki güçlenmeyle birlikte 1,14 seviyesinin gerileyen bir seyir takip etti. Parite Perşembe günü parite 1,1312 ile haftanın en düşük seviyelerini görsede bu seviyelerde kalıcı olamadı. Parite haftayı yükselişle 1,1342 seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak bakıldığında; EUR/USD paritesinde satışların yoğunlaşması halinde sırasıyla 1,1285 ve 1,1250 destek noktalarına kadar geri çekilmeler görülebilir. Olası düzeltme hareketlerinde ise 1,1355 seviyesi test edilebilir. Bu seviye üzerinde tutunması pariteyi 1,1380 seviyesine doğru taşıyabilir.

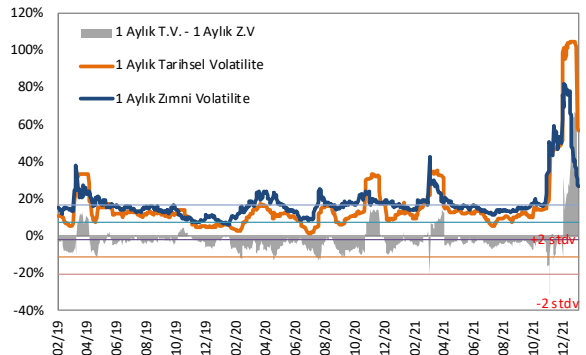
USD/TRY Forward

Haftalık bazda MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Endeksi hafif artarken, dolar karşısında Şili Pezosu %2,5 artışla en çok değer kazanan, Rus Rublesi ise %1,6 düşüşle en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri oldu. USD/TRY forward eğrisi haftalık bazda yukarı yönlü seyir izledi. Döviz kur riskini forward işlemlerle yöneten yatırımcılar ucuz kalan kısa vadeleri tercih edebilir.



USD/TRY Volatilite

Haftalık bazda bakıldığında, zımni volatilitenin düşüş gösterdiği ancak tarihsel volatiliteye göre yukarıda kaldığı görülüyor. Borsa İstanbul'da işlem gören opsiyonlara baktığımızda, açık pozisyonların Şub'21 vadeli 16,00 kullanım fiyatlı call (alım) ve Şub'21 vadeli 12,00 kullanım fiyatlı put (satım) opsiyonlarında yoğunlaştığını görüyoruz.

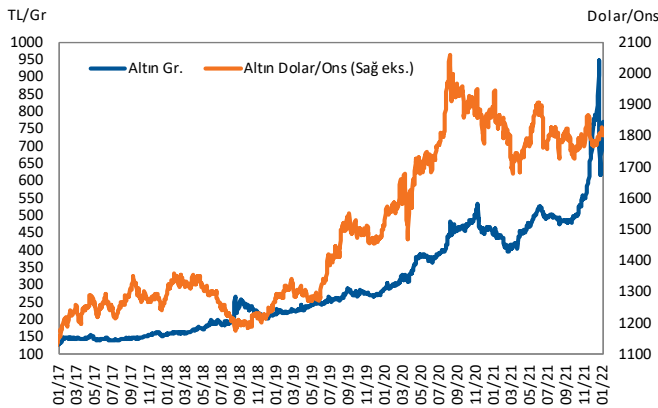




Ons Altın: Hafta başında 1.819 USD seviyesinde bulunan ons altın, hafta boyunca 1.800 USD'nin üzerinde seyretti. Altın, Ukrayna ve Rusya arasındaki jeopolitik gerginlikler de güvenli liman altına olan talebi artırması ve yatırımcıların enflasyon ve düşen tahvil faizlerine odaklanmasıyla, geçen haftayı yükselişle kapattıktan sonra bu haftayı da kazançla, 1.835 USD/ons seviyesinden tamamladı.

Teknik olarak incelendiğinde, ons altında yukarı yönlü hareketlerde 1.840 dolar direnci geçilemediği sürece satış baskısının artması beklenebilir. Bu durumda 1.830 ve 1.805 dolar seviyeleri test edilmek istenebilir. Alımların kuvvetlenmesi durumunda ise 1.840 dolar noktasının ardından 1.880 dolar seviyesi direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

Gram Altın: Önceki haftayı 795 TL'den tamamlayan gram altın, küresel altın fiyatlarındaki artış seyrine paralel, hafif yükselen bir trend takip etti. Gram altın, 788 TL seviyesinden başladığı haftayı yaklaşık %0,6 artışla 793 TL seviyesinden tamamladı. Yeni haftada, 780 - 750 TL/gram bölgesi destek, 810 - 830 TL/gram bölgesi ise direnç olarak izlenebilir.



		Haf.Deg (%)	Yılbaşı itibarıyla değ. (%)
KIYMETLİ METAL	Altın (\$/ons)	0.9%	-3.3%
	Altın (t/gram)	0.2%	74.4%
	Gümüş (\$/ons)	5.6%	-8.1%
	Platin (\$/ons)	6.1%	-3.4%
	Paladyum (\$/ons)	12.2%	-13.9%
TARIMSAL EMTİA	Brent (\$/varil)	2.1%	69.7%
	WTI (\$/varil)	1.6%	75.5%
	Şeker (\$/bu.)	0.6%	20.1%
	Buğday (\$/bu.)	5.2%	21.8%
	Mısır (\$/bu.)	3.4%	27.3%

ENDÜSTRİYEL METAL	Bakır (\$/lb.)	2.29%	28.41%
	Alüminyum (\$/ton)	1.15%	39.99%
	Çinko (\$/ton)	1.20%	21.28%



Makro Veri Gündemi

24.01.2022

Haftalık Veri Takvimi

Tarih	Tsi	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
24 Ocak	03:30	Japonya	İmalat PMI	Ocak	-	54.3
24 Ocak	03:30	Japonya	Hizmet PMI	Ocak	-	52.1
24 Ocak	11:30	Almanya	Markit İmalat PMI	Ocak	57.3	57.4
24 Ocak	11:30	Almanya	Markit Hizmet PMI	Ocak	48.1	48.7
24 Ocak	11:30	Almanya	Markit Bileşik PMI	Ocak	49.7	49.9
24 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Ocak	58.2	58.0
24 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI	Ocak	52.5	53.1
24 Ocak	16:30	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi	Aralık	-	0.37
24 Ocak	17:45	ABD	İmalat PMI (Öncü)	Ocak	57.0	57.7
24 Ocak	17:45	ABD	Hizmet PMI (Öncü)	Ocak	-	57.6
25 Ocak	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Ocak	-	110.1
25 Ocak	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi (Mevsimsellikten Arındırılmış)	Ocak	-	106.1
25 Ocak	12:00	Almanya	IFO Beklenti Endeksi	Ocak	92.5	92.6
25 Ocak	12:00	Almanya	IFO Mevcut Durum Endeksi	Ocak	95.6	96.9
25 Ocak	12:00	Almanya	IFO İş İklimi	Ocak	94.4	94.7
25 Ocak	18:00	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Ocak	111.9	115.8
25 Ocak	18:00	ABD	Richmond FED İmalat Endeksi	Ocak	14.0	16.0
26 Ocak	02:50	Japonya	ÜFE Hizmet (Yıllık)	Aralık	1.0%	1.1%
26 Ocak	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Aralık	770K	744K
26 Ocak	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Aralık	3.5%	12.4%
26 Ocak	22:00	ABD	FOMC Faiz Kararı	Ocak	0.25%	0.25%
26 Ocak	22:30	ABD	FED Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı			
27 Ocak	04:30	Çin	Sanayi Sektörü Karlılığı (Yıllık)	Aralık	-	9.0%
27 Ocak	10:00	Almanya	Tüketici Güven Endeksi	Şubat	-8.5	-6.8
27 Ocak	10:00	Almanya	Perakende Satışlar (Aylık)	Aralık	-1.4%	0.6%
27 Ocak	10:00	Almanya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Aralık	-	-0.2%
27 Ocak	16:30	Euro Bölgesi	ECB Yetkilisi Scicluna'nın Konuşması			
27 Ocak	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	22 Ocak	-	286K
27 Ocak	16:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	Haftalık	-	1635K
27 Ocak	16:30	ABD	GSYİH (Yıllıklandırılmış Çeyreklik)	4.Çeyrek	5.7%	2.3%
27 Ocak	16:30	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi	4.Çeyrek	5.9%	6.0%
27 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek PCE (Çeyreklik)	4.Çeyrek	4.2%	4.6%
27 Ocak	16:30	ABD	Kişisel Tüketim	4.Çeyrek	2.6%	2.0%
27 Ocak	16:30	ABD	Dayanaklı Mal Siparişleri	Aralık	-0.4%	2.6%
27 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek Dayanaklı Mal Siparişleri	Aralık	0.4%	0.9%
27 Ocak	18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık)	Aralık	-0.3%	-2.2%
28 Ocak	02:30	Japonya	Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ocak	-0.7%	-0.3%
28 Ocak	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Ocak	0.5%	0.8%
28 Ocak	10:00	Türkiye	Ekonomi Güven Endeksi	Ocak	-	97.6
28 Ocak	12:00	Almanya	GSYİH (Çeyreksele)	4.Çeyrek	-0.1%	1.7%
28 Ocak	12:00	Almanya	GSYİH (Yıllık)	4.Çeyrek	1.8%	2.5%
28 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Final)	Ocak	-	-
28 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güven Endeksi	Ocak	-	14.9
28 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Hizmetler Güven Endeksi	Ocak	-	11.2
28 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomi Güven Endeksi	Ocak	-	115.3
28 Ocak	16:30	ABD	Kişisel Gelirler (Aylık)	Aralık	0.5%	0.4%
28 Ocak	16:30	ABD	Kişisel Harcamalar (Aylık)	Aralık	-0.5%	0.6%
28 Ocak	16:30	ABD	PCE Çekirdek Deflatör (Aylık)	Aralık	0.5%	0.5%
28 Ocak	16:30	ABD	PCE Çekirdek Deflatör (Yıllık)	Aralık	4.8%	4.7%
28 Ocak	16:30	ABD	PCE Deflatör (Yıllık)	Aralık	5.8%	5.7%
28 Ocak	18:00	ABD	Michigan Tüketici Güveni	Ocak	68.8	68.8

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma



Alım Opsiyonu ("Call Option"): Gelecekte alıcısına belirli bir varlığı belirli bir fiyattan alma hakkı veren opsiyonlardır.

Alivre Sözleşmesi ("Forward"): Alivre anlaşmaları, belirli bir dayanak varlığı, önceden belirlenmiş bir fiyat ve vadede alma ya da satma yükümlülüğü veren anlaşmalardır. Vade geldiğinde taraflardan alıcı olan taraf ('uzun' pozisyon sahibi) kontratta belirtilen fiyattan dayanak varlığı almak zorundadır.

Başabaş Opsiyon ("At the Money"): Alım ve Satım opsiyonları için spot piyasa değeri kullanım fiyatına eşit olması durumudur.

Risk Reversal: Aynı deltaya sahip Call opsiyon volatilitesi ile Put opsiyon volatilitesi arasındaki farktır.

Çapraz Kur Swapı ("Cross Currency Swap"): Döviz swapının faiz swapı ile birlikte kullanımı sonucu ortaya çıkan swaptır.

Delta: Dayanak varlık fiyatındaki değişimlerin opsiyon primi (opsiyonun fiyatı) üzerine etkisini ölçen göstergedir.

Devlet Tahvili ("Government Bond") : Devlet tahvili devletin 1 yıldan uzun vadeli borçlanma ihtiyaçlarını karşılamak için Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan borçlanma senetleridir.

Döviz Swapı ("Currency Swap"): Sözleşmeyi yapan tarafların farklı para cinsinden faiz ödemesi yaptığı vade tarihinde belirlenen kur oranı doğrultusunda anapara miktarı üzerinden de değişim yapılan işlemlere denir.

Faiz Swapı ("Interest Rate Swap"): Sözleşmeyi yapan tarafların, belirli bir ana para üzerinden yapılan sabit bir faiz ödeme planı ile değişken bir faiz ödemesinin el değiştirilmesi ile gerçekleşir.

Hareketli Ortalama ("Moving Average"): Hareketli ortalama, bir yatırım aracının, belirli bir zaman dilimi için, kapanış fiyatlarının toplanıp, bu zaman dilimindeki periyot sayısına bölünmesiyle hesaplanır.

Hazine Bonosu ("Treasury Bill"): Devletin 1 yıldan kısa vadeli borçlanma ihtiyaçlarını karşılamak için Hazine Müsteşarlığı tarafından çıkarılan borçlanma senetleridir.

Kârda Opsiyon ("In the Money"): Alım opsiyonları için kullanım fiyatının, spot piyasa değerinden daha düşük, satım opsiyonunda kullanım fiyatının spot piyasa fiyatından daha yüksek olması durumudur.

Kullanım Fiyatı ("Strike Price"): Sözleşmede belirlenen dayanak varlığın, vadesinde geldiğinde kaçtan alınabileceği gösteren fiyata egzersiz fiyatı ya da kullanım fiyatı ('exercise price,' 'strike price') adı verilir.

LIBOR ("London Interbank Offered Rate"): Londra bankalararası para piyasasında, likiditesi yüksek bankaların birbirlerine farklı döviz cinsleri üzerinden borç verme işlemlerinde uyguladıkları faiz oranıdır.

MSCI Endeksi: Morgan Stanley Capital International'ın, küresel çapta toplamda 75'i bulan gelişmiş, gelişmekte olan ve sınır ülke piyasalarında işlem gören hisse senetlerini içeren, farklı büyüklük ve ağırlıktaki endekslerinin tamamını ifade eder. En bilinenleri, gelişmiş ülke piyasalarını kapsayan MSCI 'Dünya' ve gelişmekte olan ülke piyasalarını kapsayan MSCI 'Gelişmekte Olan Ülkeler' endeksleridir.

Negatif/Pozitif Ayrışma ("Under/Out Performance"): İki veya daha fazla enstrümanın incelenen dönemler arasında birbirlerine relatif performanslarını ifade eder. Pozitif ayrışma, görece güçlü; negatif ayrışma ise görece zayıf bir performans anlamındadır.

Opsiyon ("Option"): Opsiyon sözleşmeleri, herhangi bir varlığı belirli bir vadede veya vade öncesinde, belirli bir miktarda, belirli bir fiyattan alma ya da satma hakkı veren sözleşmelerdir.

Put Opsiyon ("Put Option"): Gelecekte alıcısına belirli bir varlığı belirli bir fiyattan satma hakkı veren opsiyonlardır.

Swap: İki şirketin ileride alacağı nakit akışlarının el değiştirilmesi biçiminde oluşturulan kontratlardır.

Tarihsel Volatilite ("Historical Volatility"): Belirli bir geçmiş zaman aralığındaki bir menkul kıymetin fiyatındaki değişimdir.

Vadeli İşlem Sözleşmesi ("Future"): Vadeli işlem sözleşmeleri, belirtilen miktar ve kalitede bir varlığı önceden belirlenmiş bir fiyattan, geleceğe dair belirli bir tarihte teslim etme ya da teslim almaya dair olarak düzenlenen yasal sözleşmelerdir.

Verim Eğrisi ("Yield Curve"): Bir yatırım aracının çeşitli vadeleri ile bu vadelerdeki getirileri arasındaki ilişkinin grafiksel ifadesidir.

Volatilite ("Volatility"): Bir finansal varlığın belirli bir zaman aralığında gözlenen değer değişiminin standart sapması anlamındadır.

WTI: WTI, ABD'de Oklahoma'dan çıkan, Brent'ten daha kaliteli ve yumuşak olan bir petrol türüdür.

Zimni Volatilite ("Implied Volatility"): Bir menkul kıymetin gelecek volatilitesine ilişkin piyasa beklentilerinin bir ölçüsüdür. Opsiyon fiyatlarındaki yansıma olarak, piyasanın yönüne dair beklenti sunan bir volatilitedir.

Zararda Opsiyon ("Out of the Money"): Alım opsiyonları için kullanım fiyatının, spot piyasa değerinden daha yüksek olduğu; satım opsiyonunda kullanım fiyatının spot piyasa fiyatından daha düşük olmasıdır.

Döviz Teminatlı Opsiyon ("DCD"): Müşterinin vadeli mevduatını teminat olarak göstererek banka ile yaptığı bir opsiyon işlemidir. Müşteri vadeli mevduatını opsiyon anlaşmasında belirlenen vade ve fiyattan başka bir döviz cinsine çevirme hakkını bankaya vermektedir. Bu hak karşılığında banka müşteriye prim ödemektedir.

Volatility Smile: Vadesi aynı fakat kullanım fiyatı farklı olan opsiyonların, zimni volatiliteyi gösteren grafiklerdir.



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

BTokali@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 88

İlknur TURHAN

Müdür
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya , Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 85

Ebru USTA

Yönetmen
Makroekonomi

EUsta@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 82 16

Ayşegül BAYRAM

Uzman
Strateji
Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 30

Mehmet Bilal BİRCAN

Uzman
Havacılık, Dayanıklı Tüketim

MBircan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 82 53

Emil ABDULLAYEV

Uzman Yardımcısı
Demir-Çelik

EAbdullayev@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 24

Yasin SARIHAN

Uzman Yardımcısı
Otomotiv

YSarihan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 26

Fatma KOÇ

Uzman Yardımcısı
İçecek

FKoc@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.